

СКОРО

АЛРОСА 25–26 марта планирует закрыть сделку по размещению двух траншей ЕСП сроком обращения 9 и 12 месяцев.

ВТБ проведет 15–16 марта book building биржевых облигаций на 10 млрд руб. Ориентир по купону облигаций установлен в диапазоне 8–8.35% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 8.24–8.62%.

Банк Русский стандарт 22 марта начнет сбор заявок на облигации БО-02 на 5 млрд руб. Ориентир по купону составляет 9–9.5% годовых (доходность к годовой оферте – 9.2–9.73% годовых).

СЕГОДНЯ

Аукцион ОФЗ скорее всего пройдет успешно. Сегодня Минфин предложит инвесторам **ОФЗ 26206** в объеме 19 млрд руб. Ориентир доходности составляет 7.45–7.50% годовых, тогда как на закрытие вчера доходность выпуска составила 7.45% годовых. С учетом улучшения внешней конъюнктуры, мы полагаем, что аукцион пройдет удачно.

Сегодня совет директоров **Вымпелкома** рассмотрит вопрос о приобретении облигаций компании.

ВЧЕРА

Внешний рынок

FOMC по итогам заседания во вторник сохранил ставки на минимальном уровне и программу по удлинению срочности портфеля бумаг в прежнем объеме, как и ожидалось. Одновременно, представители ФРС признали улучшение на рынке труда. В дальнейшем, FOMC прогнозирует умеренный рост экономики, тогда как в предыдущей стенограмме в январе ожидаемый рост характеризовался как скромным (modest).

Таким образом, на наш взгляд можно отметить, что перспективы экономики США теперь рассматриваются несколько лучше, чем в начале года, что связано со снижением беспокойства относительно европейских экономик (ФРС уже не отмечает снижение напряженности на финансовых рынках, но риски для роста ВВП в глобальном плане остаются существенными).

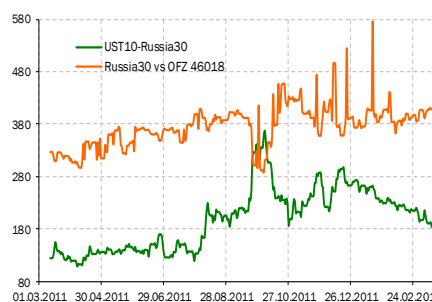
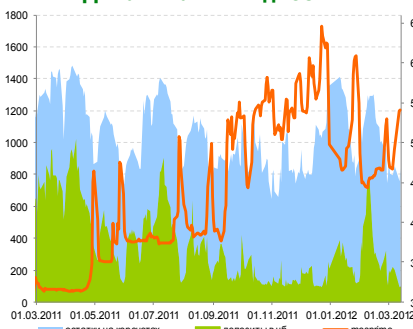
В дополнение к позитивному комментарию, ФРС вчера опубликовала результаты стресс-тестов американских банков. Крупнейшим банкам США не придется привлекать дополнительный капитал даже в случае глубокой рецессии, и лишь 4 из 19 банков не смогут пока увеличить дивиденды, так как в этом случае по некоторым показателям достаточности капи-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.85	-0.04	0.38	1.70
MOSPRIME 3М, %	6.76	0.00	-0.05	2.79
MOSIBOR 3М, %	6.76	0.00	-0.05	2.79
MIBOR 91-180 дней, %	7.13	-0.08	-0.06	2.16
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	807.4	63.2	-124.8	292.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	109.5	14.0	-327.9	-762.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	36.9	-60.1	-406.5	-628.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	511.6	н.д.	7.6	14.4
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	-0.5	-5.8

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 м.	1 год
UST 2	0.35	2	7	-25	
UST 10	2.13	9	14	-123	
UST 30	3.27	10	13	-127	
Russia 28	5.21	-5	-40	-65	
Russia 30	3.97	1	-27	-69	
Brazil 34	4.38	0	-14	-132	
China 16	3.18	-3	0	-39	
India 36	8.62	8	8	23	
Mexico 34	4.54	8	8	23	

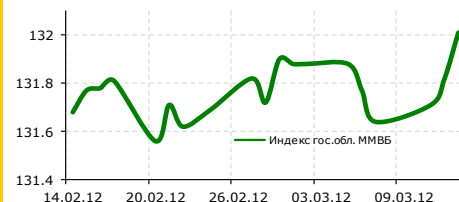
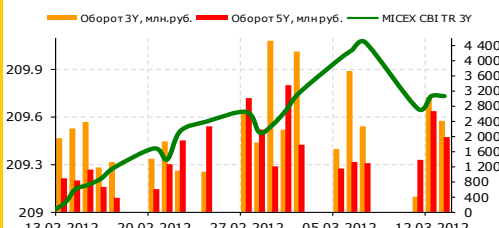
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

14.03.2012	ОФЗ 26206	19.3 млрд руб
16.03.2012	УралСиб, БО-4	5 млрд руб
19.03.2012	Металлоинвест, БО-05, БО-01	15 млрд руб
20.03.2012	ВымпелКом, БО-4	15 млрд руб
20.03.2012	Банк ВТБ, БО-3, БО-4	10 млрд руб
21.03.2012	ОФЗ 26205	35.2 млрд руб
26.03.2012	Абсолют Банк, БО-2	3 млрд руб
27.03.2012	РусСтандарт, БО-2	5 млрд руб
28.03.2012	ОФЗ 25079	3.4 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.19	-5	-8	0.89
ОФЗ 25076	6.72	2	-14	1.83
ОФЗ 25079	7.15	-7	-7	2.89
ОФЗ 25077	7.21	-5	-15	3.40
ОФЗ 26204	7.52	-5	-16	4.78
ОФЗ 26205	7.78	-7	-12	6.53

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.64	-1	20	0.67
Норникель, БО-3	7.56	-3	14	1.33
Москва-62	7.20	9	-11	1.99
Газпром А11	7.36	-1	-4	2.00
Москва-49	7.80	-6	-15	4.37
Москва-48	8.14	0	2	7.17
ХКФ Банк-6	8.35	0	-89	0.73
Промсвязьбанк-6	8.87	-20	2	1.20
МДМ Банк-8	8.82	17	-7	1.23
Мос. обл-7	8.37	-3	-63	1.91
РусГидро-1	8.37	-8	-16	3.46
МТС-7	9.00	-7	-25	4.46

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 612	0.5	4.1	18.5	-5.8
PTC	1 730	0.9	5.8	27.1	-10.5
Dow Jones	13 178	1.7	2.3	11.5	9.9
S&P 500	1 396	1.8	3.4	15.2	7.7
NASDAQ	3 040	1.9	3.7	19.7	12.5

тала они не будут дотягивать до требуемого уровня. Сильные результаты стресс-тестов дополнительно подстегнули аппетит к риску.

По итогам дня доходность UST 10 резко подросла: до 2.13% (+10 б.п.).

Внутренний рынок

Спрос на ОФЗ подрос. Несмотря на отсутствия избыточной ликвидности в банковской системе и рост краткосрочных ставок, на рынке ОФЗ вчера преобладали покупки, при этом объем торгов был относительно высоким, что на наш взгляд предполагает сильный внешний спрос. По итогам дня доходность ОФЗ со сроком до погашения 4–6 лет упала на 5 б.п.

Министерство финансов РФ не исключает нулевого дефицита бюджета в текущем году, сообщила заместитель министра финансов Татьяна Нестеренко. Мы полагаем, что это реализуемо, если цены на нефть не упадут ниже \$115 до конца года и если не будет существенный пересмотр расходов бюджета.

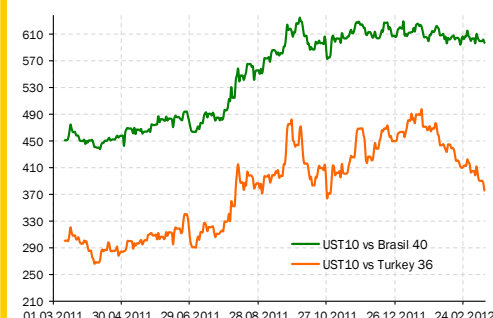
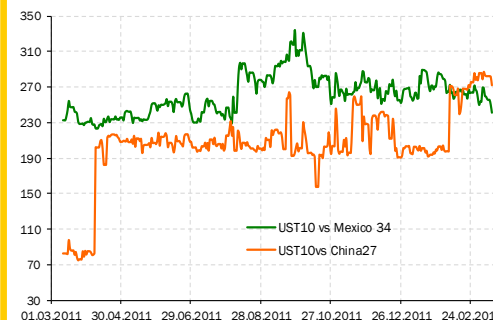
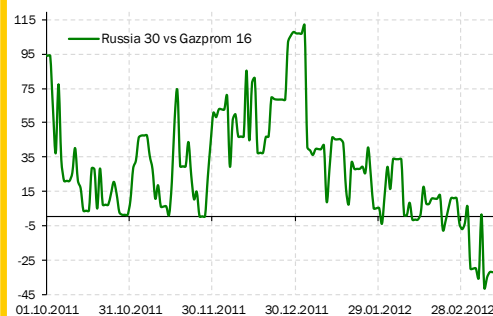
Холдинг **Vimpelcom Ltd.** опубликовал слабую отчетность за IV квартал 2011 г., получив чистый убыток в размере \$386 млн против \$461 млн прибыли годом ранее. Получение убытка было обусловлено списанием \$652 млн, в том числе по возникшим в результате приобретения Wind Telecom долгам. Рентабельность Vimpelcom по OIBDA составила 37.4% против 44.3% годом ранее (прогноз – 39.2%). Чистый долг Vimpelcom на конец отчетного периода составил \$24.4 млрд, отношение чистого долга к EBITDA составило 2.6x (данные компании).

Вкратце

- Розничные продажи в США в феврале увеличились на максимальные за последние пять месяцев 1.1%, что совпало с ожиданиями аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg. Согласно пересмотренным данным, в январе розничные продажи поднялись на 0.6%, а не на 0.4%.
- Федеральный бюджет РФ в январе–феврале 2012 года исполнен с дефицитом в размере 245.34 млрд рублей, или 3% ВВП, сообщил Минфин РФ. Объем кассовых расходов составил – 2.11 трлн млрд рублей (16.7% к уточненной росписи за год).
- Минфин** разместил на 4-недельных депозитах 7 млрд руб. из 10 млрд руб., средневзвешенная ставка – 6.12% годовых.
- Рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный суверенный рейтинг Греции сразу на четыре ступени – с уровня «ограниченный дефолт» («RD») до «В».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
18.01.2012	ОФЗ-25064-ПД	45	Погашение	13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта
19.01.2012	Уралсиб ЛК-4	2	Погашение	13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение
19.01.2012	Уралсиб ЛК-5	2	Погашение	17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта
22.01.2012	Глобэкс КБ-2	5	Оферта	17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта
27.01.2012	Ленэнерго-2	3	Погашение	17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение
31.01.2012	ИАРТ-1	1	Оферта	18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
01.02.2012	АИЖК-4	0.9	Погашение	18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение
06.02.2012	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта
07.02.2012	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-8	4.615	Оферта	19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
08.02.2012	Фортум-2	5	Оферта	19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение
09.02.2012	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта
09.02.2012	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта
14.02.2012	Алеф-Банк-1	1	Оферта	24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта
15.02.2012	Хортекс-Финанс-1	1	Оферта	24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-2	4	Погашение	25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-3	4	Погашение	25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта
15.02.2012	СУ-155 Капитал-3	3	Погашение	25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение
21.02.2012	ОИЖК-1	0.7	Погашение	26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта
21.02.2012	РАФ-Лизинг Финанс-1	0.015	Погашение	28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта
21.02.2012	ТГК-6-Инвест-1	2	Погашение	01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта
23.02.2012	Мосэнерго-3	5	Оферта	01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта
23.02.2012	Белон-Финанс-2	2	Погашение	02.05.2012	Сомерс-2	2	Оферта
23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение	10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта
23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение	10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение
24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта	11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта
28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение
28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта	15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение
28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение	16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение
28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение	17.05.2012	Домо-1	2	Оферта
01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта	17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение
03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта	17.05.2012	Талио-Принцепс-1	0.5	Погашение
07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение	18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение
08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта	21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение
08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение	22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта
09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта
13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта	22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта
13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение	22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение
15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта
15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение	23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение
15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение	23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение
16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	25.05.2012	Инвесторбанк-1	2	Оферта
16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение	25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта
20.03.2012	Эгид-1	0.062	Оферта	29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта
21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение	30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.03.2012	ММК-3	5	Оферта	30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение
22.03.2012	Артур-2	0.5	Погашение	30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение
23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение	31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта
26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта	31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение
26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение	05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта
27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение	05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение
28.03.2012	АгроСоюз-2	1.3451	Погашение	06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение
29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение	07.06.2012	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Погашение
29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
доб. 178; psorkin@akbf.ru

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскаргов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvaфин@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96**

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; NKretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru